

东吴期货研究所

杨 中平

021-6312 3177

yangzhp@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



节前缩量缩仓 建议双焦多单止盈

摘要：

昨天公布1月份M1、M2数据，均超出预期，社会融资规模略小于预期，说明1月份整体货币稳中偏紧，临近春节，国家已经加大了货币的流动性，黑色系昨晚窄幅震荡，双焦方面，焦炭在2100附近上下震荡，焦煤在1350上下震荡，缩量缩仓，节前双焦偏强震荡，节后不管是螺纹还是焦炭都存在累库的不确定性，焦煤的复产也形成一定利空，建议最后两个交易日逐步止盈，空仓过节。

交易策略：

单边多单减仓止盈。

一、市场数据

东吴期货双焦日报/20180213

焦炭				焦煤			
项目		指标	涨跌	项目		指标	涨跌
现货价格	天津港准一级焦	2075	0.0	现货价格	天津港澳洲主焦	1620	0.0
	山西一级焦	1850	0.0		吕梁主焦煤	1660	0.0
	河北一级焦	1940	0.0		邯郸主焦煤	1530	0.0
			乌海主焦煤		1250	0.0	
期货价格	J1805	2110.5	5.0	期货价格	JM1805	1364	8.0
	J1809	2031	-11.0		JM1809	1287.5	2.5
跨期价差				基差			
J1805-J1809		79.5	16.0	焦炭	天津港准一级焦-主力	-35.5	#N/A
JM1805-JM1809		76.5	5.5	焦煤	山西主焦煤-主力	296	#N/A
虚拟焦化利润							
现货利润	河北地区	6.25	0.0	期货盘面	1805合约	399.19	-5.7
	山东地区	46.25	0.0		1809合约	422.2	-14.3
	山西地区	-167.95	0.0		焦炭/焦煤	1.55	-0.005
供需基本面数据 (周度)							
独立焦企				钢厂样本			
产能利用率	%	80.05	0.79	焦炭库存	万吨	477.86	9.87
日均产量	万吨	38.4	0.38	焦炭可使用天数	天	14.12	0.29
焦炭库存	万吨	67	-13.40	焦煤库存	万吨	798.44	-9.93
焦煤库存	万吨	988.26	65.46	焦煤可使用天数	天	15.9	-0.20
焦煤可使用天数	天	19.35	1.10				
港口库存 (周度)							
焦炭	万吨	247.6	1.0	焦煤	万吨	186.8	1.6

数据来源：Wind, mysteel, 东吴期货研究所

二、数据跟踪

图 1：焦炭跨期价差

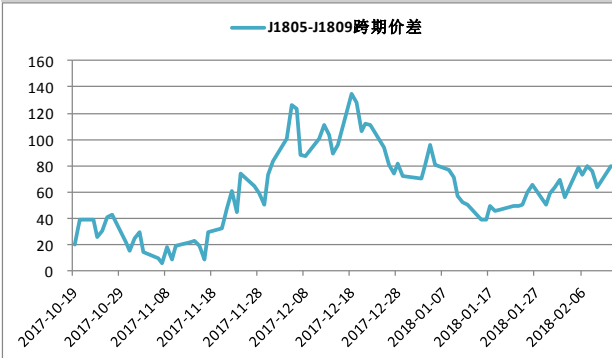


图 2：焦煤跨期价差

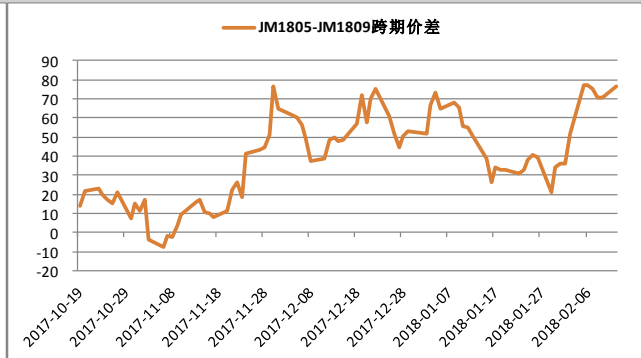


图 3：焦炭主力基差

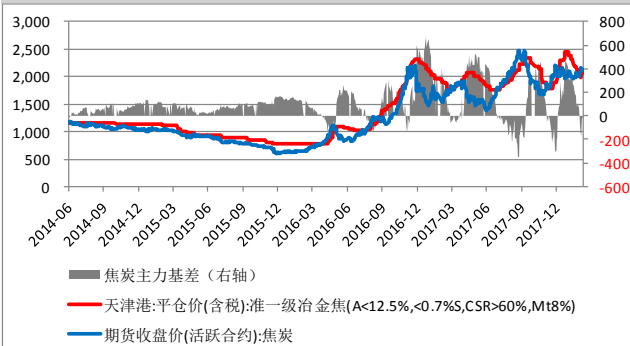


图 4：焦煤主力基差

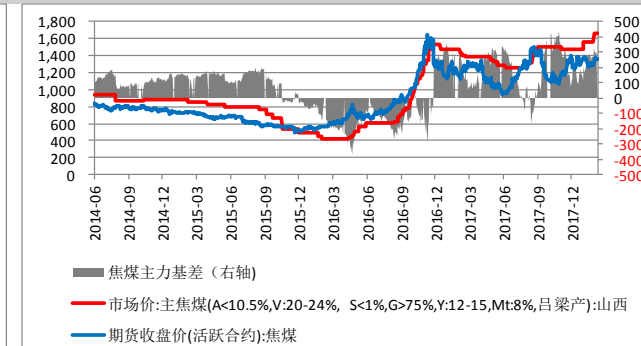


图 5：焦炭/焦煤主力比值

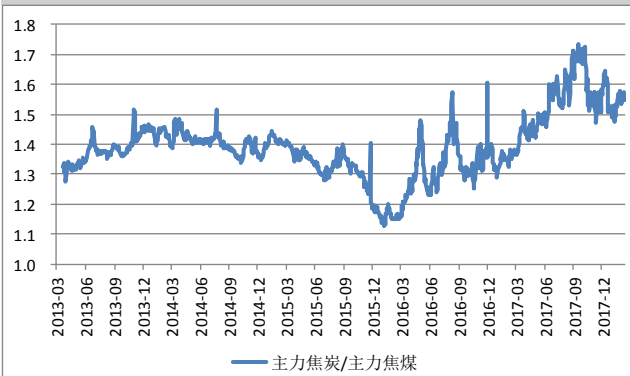


图 6：焦炭/焦煤现货比值



图 7：炼焦虚拟利润

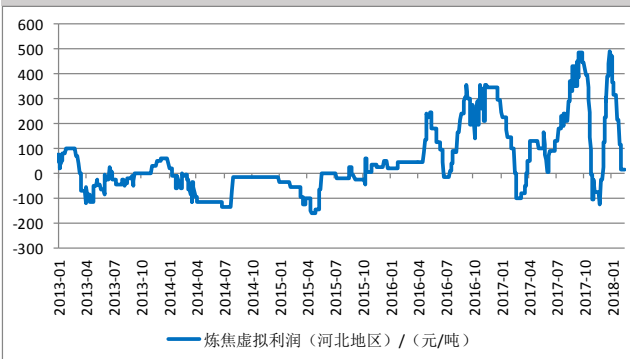
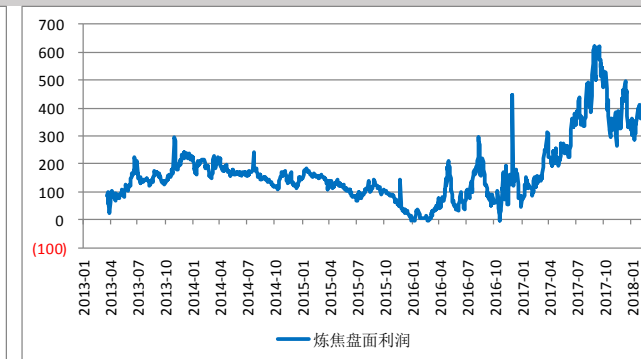


图 8：炼焦盘面利润



三、行业资讯

中国 1 月社会融资规模 30600 亿元，预期 31500 亿元，前值由 11400 亿元修正为 11398 亿元。

中国 1 月新增人民币贷款 29000 亿元，创历史新高，预期 20500 亿元，前值 5844 亿元。

中国 1 月 M2 货币供应同比 8.6%，预期 8.2%，前值 8.2%。

中国 1 月 M1 货币供应同比 15%，预期 13.5%，前值 11.8%。

中国 1 月 M0 货币供应同比 -13.8%，预期 4.2%，前值 3.4%。

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**